

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 03rd

美元指數 DXY

美元指數



本周展望

本週美元指數區間整理在97.462-98.131，整體市場交投較為清淡。上週五晚間美國公布8月PCE月增0.3%、年增2.7%，核心PCE則年增2.9%，與前月保持一致，降息趨勢不變帶動美元自98.5附近回落往98下方整理。本週二美國公布9月消費者信心指數下滑至94.2，削弱美元動能，回落至97.7附近；週三美國公布9月ADP就業減少3.2萬人，意外錄得負值，為美國勞動市場疲弱再添佐證；而同日公布的ISM製造業PMI為49.1，仍處收縮區間，加上美國政府關門不確定性影響，使美元進一步承壓；週五美元則跌深反彈，後續企穩於98附近。展望後市，若美國政府關門持續並導致勞動市場、薪資等數據延後發布，市場將以PMI、ADP等民間機構調查來校正對經濟的判讀，預期在通膨偏向溫和且就業偏弱的背景下，短線上美元維持97至98之間偏弱震盪；惟長線而言，仍持續關注美國經濟成長韌性以及通膨是否受關稅影響而回升，重燃市場對於降息節奏放緩的定價。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Oct 03rd



美元指數 DXY

相匯

FX Watcher

美元指數重要數據

非農就業人口淨變動 (月增)



零售銷售 (月增)



消費者物價指數 CPI



製造業採購經理人指數 PMI



日期	下周經濟指標	前值	預期值
10/8(三)	MBA貸款申請指數	-12.7%	-
10/9(四)	初請失業金人數	-	-
10/9(四)	躉售存貨(月環比)	-0.2%	-
10/10(五)	密西根大學市場氣氛	55.1	54.3

日期	下周事件
10/9(四)	FOMC會議紀要
10/9(四)	聯準會主席Powell發言

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 03rd

新台幣 TWD

新台幣



本周展望

本週台幣震盪偏升，美國政府停擺風險及疲弱的就業數據使美元走軟，加上國際資金追逐AI概念股，推升亞洲股市同步走揚，台股連創新高，帶動外資匯入，累計買超近600億元，成為台幣強勁支撐。不過美台灣即將進入中秋連假，且有消息指出關稅談判團隊正在進行最後階段關鍵性的談話，市場靜待相關結果，交投較為清淡，使匯市大致維持在窄幅震盪，通過交易區間在30.300~30.535。另一方面，台經院公布八月製造業景氣燈號續亮藍燈，傳產低迷，惟半導體受惠於AI需求與新品備貨轉為綠燈，顯示產業表現分化，但AI熱潮推升科技股的情況下，外資持續流入，給予台幣未來表現的空間。展望後市，台股保持多頭格局，外資匯入力道推升台幣，但美元低檔有撐，限縮台幣升值的步伐，後續關注232條款及提前拉貨潮對於Q4經濟狀況的影響，預估短線台幣區間整理。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Oct 03rd



新台幣 TWD

相匯

FX Watcher

新台幣重要數據

台幣名目有效匯率 NEER



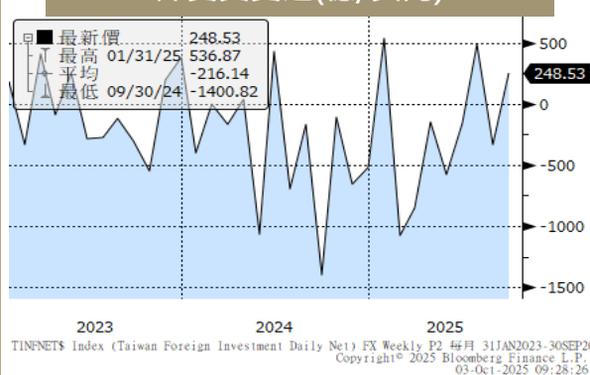
外銷訂單 (年增)



貿易收支 (十億/美元)



外資買賣超(億/美元)



日期	下周經濟指標	前值	預期值
10/7(二)	外匯儲備(美元)(9月)	597.43B	-
10/8(三)	居民消費價格指數(CPI)(同比)(9月)	1.60%	1.60%
10/9(四)	出口價格指數(同比)(9月)	34.1%	38.5%
10/9(四)	進口額(同比)(9月)	29.70%	23.3%
10/9(四)	貿易收支(9月)	16.83B	16.32B

日期	下周事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 03rd

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣



本周展望

繼上週USDCNH反彈後迅速回落，本週受大陸開啟十一長假影響USDCNH交投偏淡，受美國政府停擺美元走弱影響，疊加PBOC偏強設定中間價，人民幣整體於區間窄幅偏強整理，通過區間落在7.1186-7.1413。中國數據方面，週二中國公布9月官方製造業PMI創六個月高點49.8，然已連續六個月低於榮枯線50，創2019年以來最長衰退，其中生產指數升至半年新高51.9，新訂單和新出口訂單指數則分別創下三個月和六個月高位，但仍處於榮枯線50下方；此外側重沿海中小企業的9月RatingDog製造業PMI亦創六個月高點51.2，其中製造業新訂單指數升至七個月高位，新出口訂單也在連五個月萎縮後重返擴張區間，但在企業裁員背景下就業指數降至17個月低位。數據總體顯示中國Q3經濟動能仍弱但有轉好跡象，出口活動保持韌性一定程度抵消內需不振問題，後續觀察中國政府是否出台更多刺激政策。受9月PMI數據超預期提振，中港股市在市場預期經濟已然觸底而持續走高；週二臨近長假前滬綜指收高創六年最大季度漲幅，恆指走高月漲幅創七個月最大，持續支撐人民幣後續偏強運行基礎；不過監管層依舊維持股匯市場「緩升緩漲」基調，主因不希望股匯市過度偏離經濟基本面。展望後市，由於本週中國開啟十一連假預估下週交投將偏清淡，若未有重大事件或數據公布預估USDCNH將維持低位盤整格局，預估下週區間看在7.1050-7.1450。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 03rd

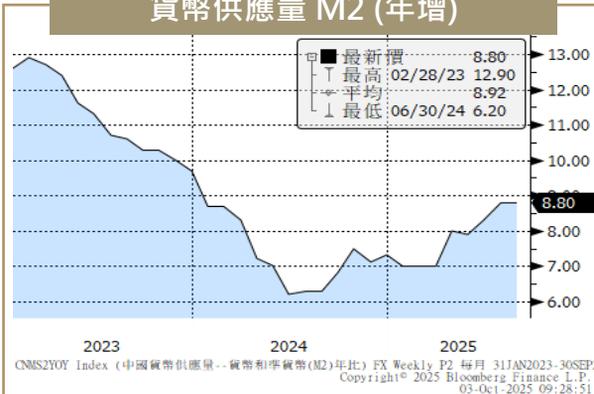
離岸人民幣 CNH

離岸人民幣重要數據

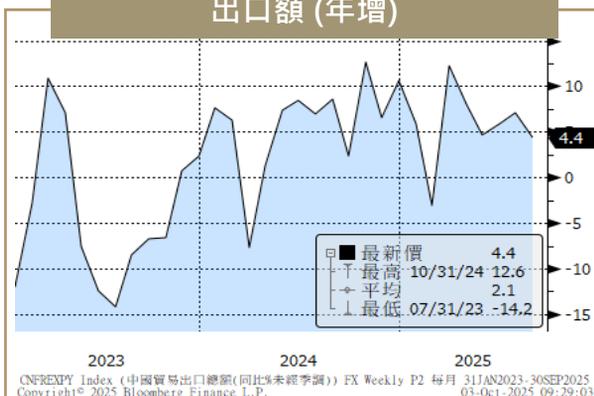
消費者物價指數 CPI



貨幣供應量 M2 (年增)



出口額 (年增)



製造業採購經理人指數(PMI)



日期

下周經濟指標

前值

預期值

10/9(四)

外匯儲備(美元)(9月)

3.322T

-

10/10(五)

中國路透社益普索主要消費者信心指數PSCI(10月)

72.82

-

日期

下周事件

無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Oct 03rd



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓



本周展望

本週USDJPY震盪於146.62~149.90，日圓呈現逐步升值趨勢，主因美國政府關門風險升高引發短線避險情緒升溫，但歷史經驗顯示影響有限，加上美國9月ISM製造業PMI持續萎縮，市場預估FED更可能按照9月點陣圖路徑下調政策利率，市場波動相對溫和，USDJPY週五盤尾於147.5-148間震盪。數據方面，日本10年期公債本週拍賣反應疲弱，殖利率小幅上揚至1.65%，反映市場對BOJ升息與10/4自民黨選舉升溫的疑慮。而BOJ週三公布針對日本企業進行的季度短觀調查顯示，大型製造業景氣指數升至14，連兩季改善，非製造業維持高檔，企業亦上修資本支出預估至12.5%，反映企業擴張意願強，本週數據皆穩固升息預期，但因未優於預期，公布後日圓小幅走弱。展望後市，市場升息預期升溫，日本OIS顯示10月會議升息機率達58%，且央行內部鷹派聲音增強，上次會議已有兩名委員支持升息，連向來被視為鴿派的野口旭也表示「調整利率的理由正在增加」。此外，央行近期也減少10~25年期公債購買量，暗示政策轉向準備中。然短期內USDJPY仍受政局發展牽動，預估下週震盪於146~150區間，關注自民黨領袖選舉結果及下週日本9月PPI。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Oct 03rd



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓重要數據

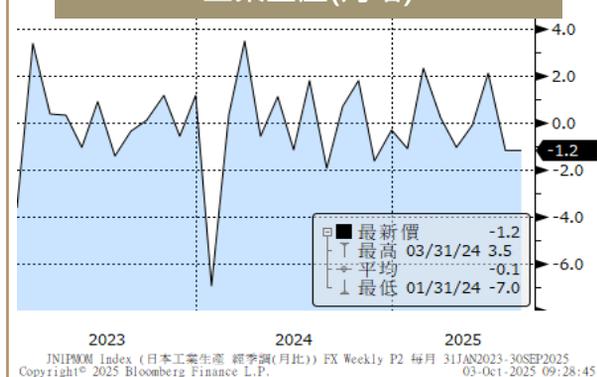
消費物價指數CPI (年增)



每月實質薪資 (年增)



工業生產(月增)



國際經常帳收支餘額 (十億/美元)



日期	下周經濟指標	前值	預期值
10/7(二)	家庭戶均消費支出(同比)(8月)	1.4%	1.3%
10/8(三)	經季節調整的經常帳(8月)	1.88T	2.34T
10/8(三)	經常帳(8月)	2.684T	3.54T
10/10(五)	PPI年比	2.7%	2.4%

日期	下周事件
9/29(一)	BOJ委員會委員野口旭發言

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 03rd

歐元 EUR

歐元



本周展望

本週EURUSD窄幅震盪，隨著美國白宮與國會僵局引發的預算不確定性、勞動數據或因政府關門而將延遲公布，歐元區經濟數據大致符合預期，使市場情緒較為保守，交易區間於1.1683-1.1778。本週美國政府停擺使市場短暫波動，然以往記錄表示短暫的關門對經濟並無太大的影響而逐漸淡化美元空頭的動能，並且更重要的非農就業人口數據的延遲公布使得市場觀望情緒濃厚，EURUSD整體震盪區間較前一個月小。歐元區經濟數據方面，歐元區通膨略有回升，主要因能源價格降幅縮窄、服務價格上漲等因素影響，整體通膨升至2.2%，核心通膨則持穩在2.3%；儘管通膨穩健，但德國9月失業人口的增加以及企業景氣判斷指數連續第五個月下滑，顯示企業人力需求減弱、信心低迷，使得歐元在美元空頭的環境下，上漲動能受限，終收於1.1730區間。展望後市，數位ECB官員以9月通膨仍高於目標為由反對進一步降息，市場預估ECB年底利率按兵不動的機率為92.8%，市場關注的重點將落於美國政府停擺的時長和相關數據公布與否，本週缺席的非農就業報告很可能仍無法補發，甚至10月中的重要通膨數據也可能延期。在缺乏數據，聯準會仍可能先行降息的情況下，EURUSD短線料將維持偏強格局，預計將向上測試1.1850。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相
匯

FX Watcher

2025 Oct 03rd

歐元 EUR

歐元重要數據

消費者物價指數 HICP



製造業採購經理人指數 PMI



消費者信心指數



德義十年期公債殖利率利差



日期	下周經濟指標	前值	預期值
10/6(一)	M2貨幣供應量(月環比)(9月)	49.7	-
10/6(一)	Sentix投資者信心指數(10月)	-9.2	-8.6
10/6(一)	零售銷售(同比)(8月)	2.2%	1.3%

日期	下周事件
10/9(四)	歐元區財長會議
10/9(四)	歐央行公布貨幣政策會議紀要

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 03rd

澳幣 AUD

澳幣



本周展望

本週AUDUSD震盪走強，交投區間0.6544–0.6629，市場焦點圍繞在RBA利率決議，並靜待為其後續貨幣政策提供進一步指引。週初受美國政府停擺風險拖累美元表現及RBA暫不降息的決定，令AUDUSD自上週跌勢中反轉走升，然週間因中國無預警暫停對澳洲必和必拓集團(BHP)鐵礦砂採購，儘管期間適逢中國長假期間，影響尚未立即發酵，但仍令AUDUSD一度失守0.6600關卡，而總理Albanese也迅速表達關切，期望雙方的定價爭議能盡速落幕。央行方面，RBA如市場預期按兵不動，行長Bullock表示通膨仍略高於預期但並未失控，並強調後續11月會議將仰賴更多數據再進行判斷，不願釋出未來降息路徑訊號，且會後聲明稿偏鷹，令市場對下次會議降息預期迅速降溫，帶動澳幣在會後買盤湧現，並突破0.6600整數關口。相對地，紐西蘭則因近期經濟數據表現疲軟，市場篤定下週RBNZ降息一碼甚至有兩碼的空間，在紐澳雙方經濟表現與央行降息步調分歧下，AUD/NZD在本週一度上漲至1.14上方，創下2022年10月來新高。經濟數據方面，8月貿易順差意外收窄至18.25億，遠低於市場預期65億，出口大幅下滑月減7.8%，主要受黃金、煤炭與能源影響，反應中國與歐洲等地需求放緩，進口則月增3.2%，顯示內需仍具一定韌性。展望後市，RBA在本次會議釋出謹慎偏鷹訊號，短線有望支撐澳幣，但在中國十一假期需求放緩及雙方的鐵礦砂價格談判前景未明下，將限制後續上行空間；美國政府停擺及勞動數據走軟令美元持續承壓，AUDUSD短線料震盪走升，區間看0.6500 - 0.6700。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相
匯

FX Watcher

2025 Oct 03rd

澳幣 AUD

澳幣重要數據

消費者物價指數 CPI (%)



鐵礦砂價格 (美元/公噸)



貿易收支 (百萬/美元)



失業率 (%)



日期

下周經濟指標

前值

預期值

10/6(一)

墨爾本機構通貨膨脹(月環比)

-0.3%

-

10/7(二)

Westpac消費者信心指數經季調(月環比)

-3.1%

-

日期

下周事件

無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 03rd

瑞郎 CHF

瑞郎



本周展望

本週USDCHF呈現橫盤整理格局，交投區間介於0.7929至0.8000。隨美國政府正式進入停擺狀態，疊加就業數據疲軟，市場對Fed年內再降息兩次的預期升溫，美元承壓使USDCHF反彈動能受限，始終未能有效站回0.8000整數關口上方。瑞士方面，9月KOF經濟領先指標升至98.0，連續第二個月回升，惟仍低於景氣榮枯線100，顯示未來經濟動能雖有改善，但內需與出口復甦仍顯疲弱。同期公布的9月CPI月減0.2%、年增0.2%，旅遊、住宿與交通價格下跌，服飾與部分食品價格上漲僅提供有限支撐，整體通膨動能仍偏弱。儘管CPI數據顯示通縮壓力仍存，但市場對SNB年底啟動負利率的預期已降至10%以下，較前月有所下滑。展望後市，SNB預期通膨將在未來數季小幅回升，經濟呈溫和成長，且在近期聯合聲明中，美方認可市場干預為維持匯率穩定的工具之一，在此政治環境下，瑞郎續強空間受限。美元方面，受政府停擺、FOMC會議紀要與非農數據延後影響，短期內缺乏明確方向。綜合來看，USDCHF短線料維持區間震盪走勢，預估區間落在0.7900至0.8100之間。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Oct 03rd



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎重要數據

消費者物價指數 CPI (%)



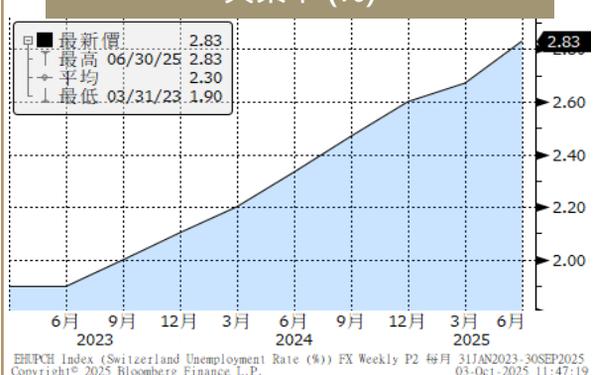
製造業採購經理人指數 PMI



貿易收支 (十億/美金)



失業率 (%)



日期	下周經濟指標	前值	預期值
10/10(五)	SECO消費者景氣指數	-39.9	-37.0

日期	下周事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行（下稱「本公司」）提供不特定客戶及媒體記者之參考資料，並非針對特定客戶所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析，本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

國泰金融集團（下稱「本集團」）所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議（下稱「提供資訊」），鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相牴觸之情事；本集團所屬公司從事各項金融業務包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係，各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致，讀者應審慎評估自身投資風險自行決定投資方針，不應以前述不一致或相牴觸為由，主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。